



	30.ноя	Изм., % к	23.ноя
Нефть, долл/барр.	57,32	-2,37%	58,71
Золото, \$/тр.унц	495,65	1,65%	487,60
Индекс CRB, пункты	314,27	-0,03%	314,38

	Ставка ЦБ, % годовых	Курс валюты к USD	Доход-сть 10-лет. обл.%	Изменение ВВП, % mтq
США	4,00		4,50	1,00
Еврозона	2,00	1,1787	3,43	0,60
Англия	4,50	1,7298	4,20	0,40
Япония	0,001	119,80	1,44	0,80
Китай	5,58	8,0798	3,60	2,30

Мировые фондовые рынки

Краткий обзор за неделю
Четверг 1 декабря 2005 года

Новости

ВВП США в III кв. 05 года, согласно предварительным данным, вырос на 4,3% к тому же периоду 04 года. Таким образом, ВВП США рос в III кв. 05 года самыми быстрыми темпами с первого квартала 2004 года. Минторговли США также сообщило, что согласно его предварительным оценкам, прибыли корпораций после выплаты налогов в третьем квартале снизились на 3,7%, что является самым большим снижением за последние четыре года. Это связано с последствиями ураганов "Рита" и "Катрина".

В очередном обзоре положения дел в экономике ФРС США ("Бежевой книге") текущие экономические условия описываются как "вялые" на востоке США, "умеренные" на среднем западе и "благоприятные" к западу от Миссиссиппи. Среди тенденций выделяется рост производственного сектора и снижение активности на рынке жилья. В сфере розничной торговли зафиксирован рост продаж за исключением продаж автомобилей. Отмечено поступление сообщений о способности компаний справляться с растущими издержками.

ВВП зоны евро в 3 кв 2005 года вырос, согласно пересмотренным данным, на 0,6 процента ко второму кварталу 2005 года и на 1,6 процента - к третьему кварталу 2004 года, сообщил Eurostat.

Объем машиностроительных заказов в Германии в октябре 2005 года увеличился на 18% к октябрю 2004 года, сообщила промышленная ассоциация VDMA. В том числе, иностранные заказы выросли на 30% в годовом исчислении, заказы на внутреннем рынке снизились на 3%.

Евросоюз в высшей степени обеспокоен угрозами Украины сократить транзитные поставки российского природного газа в ЕС с 1 января 2006 г в случае, если будут повышены цены на газ для украинских потребителей. В последние дни в различных подразделениях Еврокомиссии состоялся ряд экстренных встреч, где обсуждалась ситуация на энергетическом рынке ЕС, которая характеризуется специалистами как "кризисная". Россия является эксклюзивным поставщиком природного газа в Эстонию, Словакию, Литву и Латвию. На российский газ приходится 80% его потребления в Польше и Венгрии, 70% - в Чехии. В свою очередь, Германия обеспечивает за счет поставок российского газа 40% потребностей, а Франция и Италия – 25%.

Банку Англии не стоит спешить с повышением ставок, пока не будет более четких признаков вторичной инфляции, заявил член комитета по денежно-кредитной политике Банка Англии Дэвид Уолтон в интервью Times, добавив, что еще несколько месяцев инфляция может оставаться выше целевого уровня 2%.. "Мы внимательно следим за подъемом зарплат. Январь будет первой настоящей проверкой", - отметил Уолтон.

Словакия приняла решение о присоединении к Европейскому механизму обменных курсов, предполагающему привязку ее национальной валюты коруны к евро. При этом допустимы колебания в пределах 15% в ту или другую сторону от официального курса коруны, который составляет 38,4550 по отношению к евро. Среди новых членов ЕС к механизму обменных курсов присоединились Кипр, Литва, Латвия, Словения и Эстония.

Деловая активность в производственном секторе Японии стала в ноябре самой высокой за 18 месяцев. Индекс менеджеров по закупкам (PMI) поднялся в ноябре 2005 года с учетом сезонных факторов до 55.3 пункта, самой высокой отметки с мая 2004 года, с 54.7 пункта в октябре.

В Китае не существует никакого особого графика перехода к полной конвертируемости национальной валюты, и решения по этому вопросу принимаются в зависимости от реального положения дел в экономике страны, сообщил Народный банк Китая. Ранее некоторые китайские СМИ со ссылкой на сотрудников центрального банка писали о том, будто Китай стремится сделать юань полностью конвертируемым к 2010 году, последнему году недавно принятого 11-го пятилетнего плана социально-экономического развития КНР.

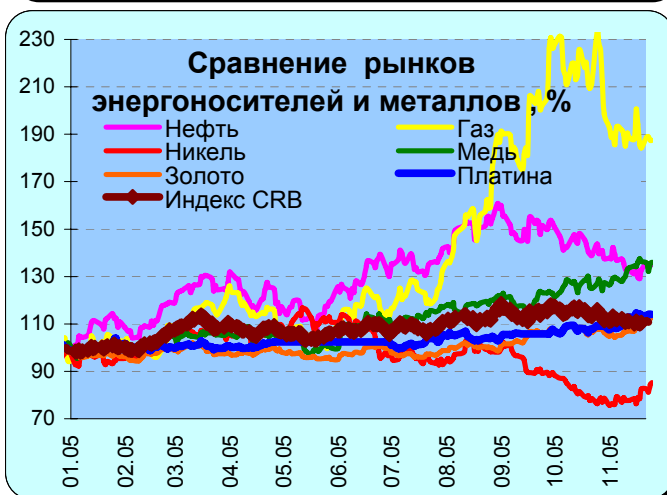
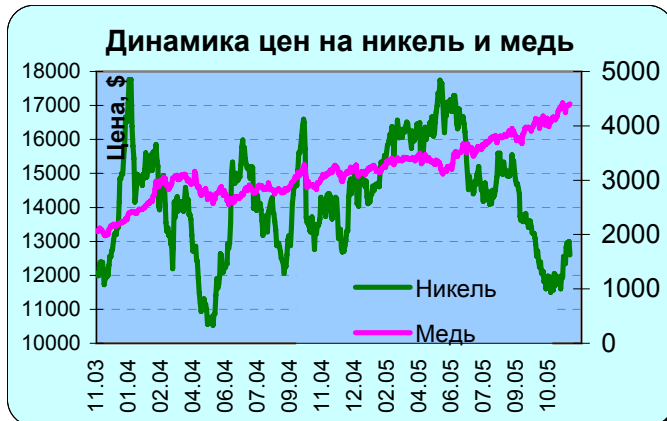
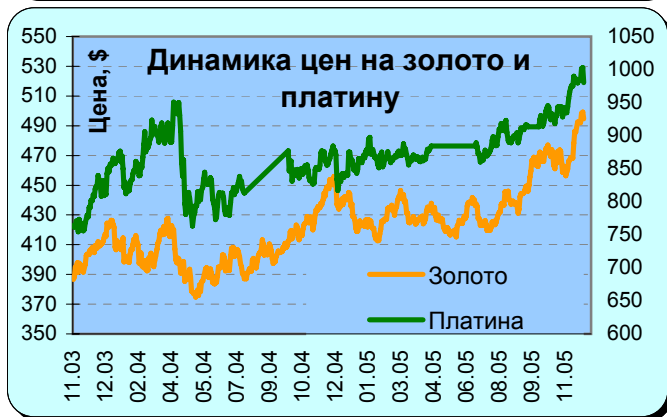
Темпы роста экономики Индии в текущем финансовом году, который завершится в марте 2006 г, составят 7,5% заявил премьер-министр Индии Манмохан Сингх. "Индийская экономика развивается очень высокими темпами и является по этим показателям третьей в мире, - подчеркнул он. - В ближайшие 2-3 года мы ставим целью добиться ее ежегодного роста в 10%".

Внешнеторговый оборот Южной Кореи в начале декабря 05г впервые в истории страны превысит \$500 млрд., что выдвинет ее на 11-12-ю позицию среди ведущих торговых держав мира. По прогнозам, суммарный внешнеторговый оборот в 05 г достигнет \$545 млрд, а положительное сальдо внешнеторгового баланса составит \$25 млрд. В структуре южнокорейского экспорта поставки как полупроводников, так и автомобилей превысят \$30 млрд, а экспорт сотовых телефонов перешагнет за \$20 млрд.

По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru ,akm.ru

Краткий обзор рынков энергоносителей и металлов

		30 ноя	29 ноя	28 ноя	25 ноя	24 ноя
Нефть Light Sweet (Нью-Йорк)	\$/барр	57,32	56,50	57,36	58,65	58,65
Газ (Нью-Йорк)	\$/mmBtu	12,6	11,7	11,2	11,5	11,5
Никель (Лондон)	\$/тонн	12605	13000	12905	12955	12830
Медь (Лондон)	\$/тонн	4404	4380	4380	4371	4354
Золото (Нью-Йорк)	\$/тр.унц.	494,6	499,1	498,3	492,1	492,1
Платина (Нью-Йорк)	\$/тр.унц.	980,4	1003,2	1001,1	984,3	984,3



- За неделю, прошедшую с 24 ноября тренд биржевых цен на товары в целом сформировался как негативный. Индекс CRB, который 2 недели держался в диапазоне 312-315, 29.11 достигал отметки 311,23, что является минимальным значением с августа текущего года. Основные снижающиеся компоненты индекса: нефть и газ, а также кофе. Цены на кофе снизились на 4,5 % за прошедшую неделю и на 10,7% с начала года на фоне рекордных урожаев в Бразилии.

- Основной рост на товарных рынках был сосредоточен в секторе металлургии. Цены на медь выросли на 3,74%, на никель на 2,06%, на золото – на 0,5%, аутсайдером оказалась только платина, которая просела на 0,39%.

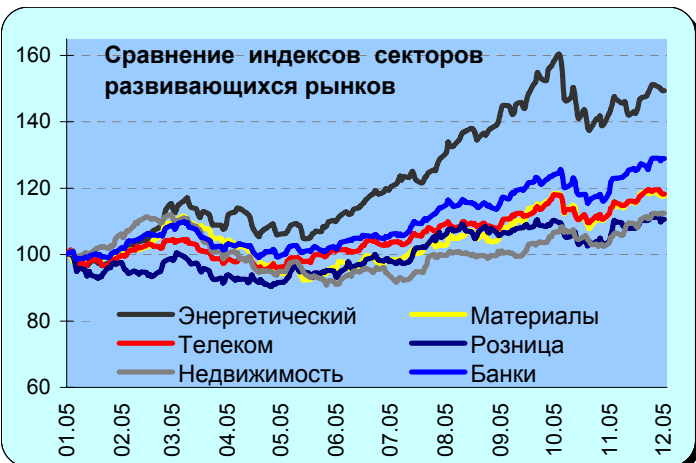
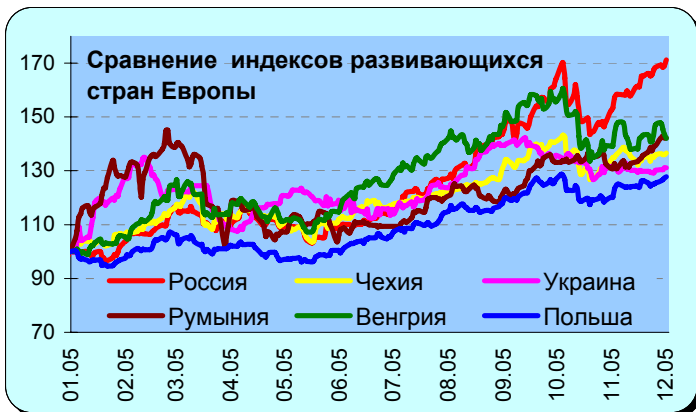
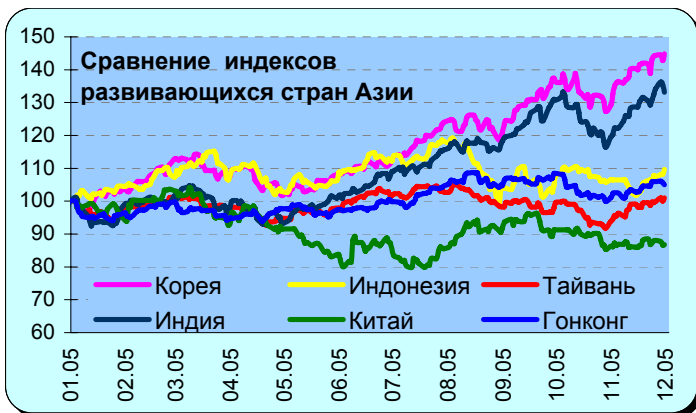
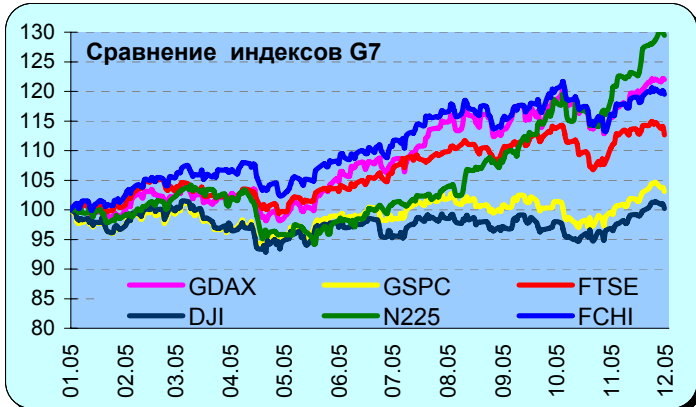
- Золото достигло 29.11 уровня 502,3 \$ за тр.унц., что является 18-летним максимумом. Рост золота связан как с сохраняющимися опасениями по поводу ослабления золота и нефти в 2006 году, так и возросшими ожиданиями относительно перспектив экономического роста в мире. Эти ожидания усилились в связи с выходом позитивных данных по пром.производству в Индии, на фоне опубликования доклада ОЭСР по продолжению роста в азиатских странах в 2006 году, а также нового прогноза по темпам роста ВВП Китая в на 2005 год, который, по мнению НКРР Китая, составит 9,3%.

- Цены на нефть и газ были волатильны. Вплоть до среды котировки снижались (на NYMEX WTI опустилась до \$56,5 долл., а газ до \$11,8) в связи с необычно теплой погодой на Северо-Восточном побережье США, роста запасов нефти и котельного топлива в США, относительно стабильном уровне поставок из стран ОПЕК, в т.ч. из Ирака. Вчера Минэнерго США сообщило, что запасы нефти за неделю 18-25.11 снизились на 4,2 млн. барр., а запасы бензина упали на 0,5 млн. барр. и находятся на уровне, на 4,8 % ниже, чем в прошлом году. Запасы котельного топлива выросли на 3,4 млн. барр. В ходе торгов среды рынок отыгрывал снижение запасов нефти, поэтому сорт WTI закрылся на уровне 57,3, а газ – 12,58. Однако уже сегодня снижение цен на нефть и газ возобновилось, на фоне роста запасов дистиллятов, увеличения загрузки нефтепереработки в США до 89,3%(выше доураганного уровня). Кроме того, сегодня, в преддверие заседания ОПЕК, которое состоится 12 декабря и рассматривает вопрос о квотах на добычу на 1 квартал 2006 года, представитель Ирана в ОПЕК сказал, что ОПЕК вряд ли будет снижать квоты, т.к. организацию устраивает стабилизация нефтяного рынка.

- Мы ожидаем, что рост цен на медь продолжится как минимум до середины декабря, и будет пытаться штурмовать исторический максимум 4420 на фоне роста мировой экономики и неопределенностью с поставками из Китая. Уровень \$500 за тр.унц. будет для золота достаточно сложным, поэтому мы не ожидаем устойчивого роста выше этой отметки, тем более, если доллар будет укрепляться к мировым валютам (что очень вероятно). Цены на нефть по-прежнему будут сильно зависеть от погоды в США, технические индикаторы дают признаки консолидации в рамках сохраняющегося понижательного тренда. Очень силен уровень сопротивления \$57,1. Трендовый диапазон на конца года по WTI –\$53,4-54,8.

Зарубежные рынки акций

Основные индексы рынков (пункты)	Валюта	30 ноя	29 ноя	28 ноя	25 ноя	24 ноя
Индекс Доу-Джонса DJI (США)	USD	10 806	10 888	10 891	10 932	10 916
Индекс S&P500 (США)	USD	1 249	1 257	1 258	1 268	1 266
Индекс FTSE (Великобритания)	GBP	5 423	5 491	5 477	5 524	5 511
Индекс GDAX (Германия)	EUR	5 193	5 199	5 177	5 194	5 188
Индекс FCHI (Франция)	EUR	4 567	4 589	4 575	4 600	4 587
Индекс N225 (Япония)	JPY	14 872	14 928	14 987	14 784	14 743



- Рынок акций США на прошедшей неделе торговался смешанно. Позитивными для рынка стали данные о росте ВВП США, а также статистика, продемонстрировавшая рост потребительской уверенности в ноябре. Кроме того, Минторговли там опубликовало данные по объемам заказов на товары длительного пользования за октябрь, продемонстрировавший их рост на впечатляющие 3,4% по сравнению с сентябрем. Вместе с тем, падение акций фармацевтической компании Merck, вызванное сообщениями о том, что к концу 2008 года компания сократит 7000 рабочих мест, или 11% персонала компании, и закроет или продаст 5 предприятий из 31, вызвали желание у участников рынка подстраховаться от сложившейся на фоне роста последних недель перекупленности рынка.

- Европейские рынки обновили на прошедшей неделе трехлетние максимумы за счет спроса на бумаги горнодобывающих компаний, в частности, BHP Billiton и Antofagasta, вызванного ростом цен на медь и драгметаллы. Ростом отметились также акции крупнейшего в мире производителя сахарного тростника Tate & Lyle и крупнейшей в Скандинавии сахарной компании Danisco.

- В индексах рынков акций развивающихся стран Азии вели себя на прошедшей неделе не наблюдалось единой динамики. Лидером повышения среди индексов развивающихся стран Азии стал фондовый индекс Южной Кореи, преодолевший уровень 1300 пунктов впервые за 22-летнюю историю его существования, а его рост был во многом обусловлен ускорением экономического роста, признакам восстановления спроса на внутреннем рынке и положительным прогнозом развития экономики страны.

- Фондовые рынки акций развивающихся стран Европы показали в основном позитивную динамику. Чешский индекс плавно повышался на фоне заявлений второй по величине телефонной компании Чехии GTS Novera AS о покупке чешского оператора Contactel SRO у TDC, ведущей телекоммуникационной компании Дании. Сама TDC также приняла предложение о покупке от группы частных инвестиционных компаний, которые стали прилагать все больше усилий к приобретению телефонных активов после того, как в этом году проиграли аукционы по продаже итальянской Wind SpA, испанской Amena SA и австрийской Telering телекоммуникационным компаниям.

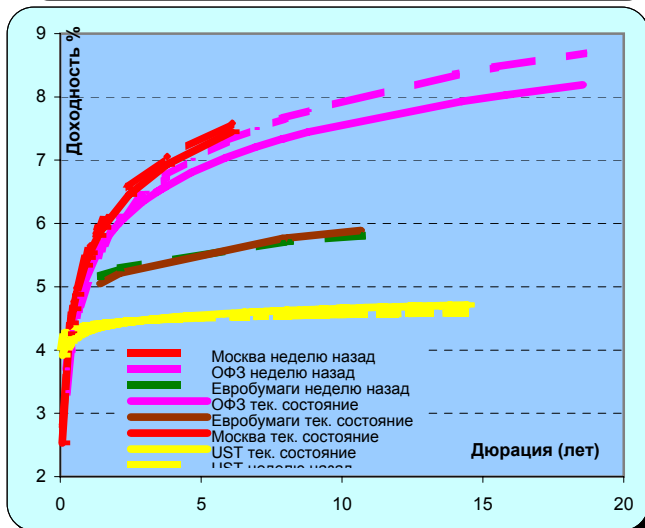
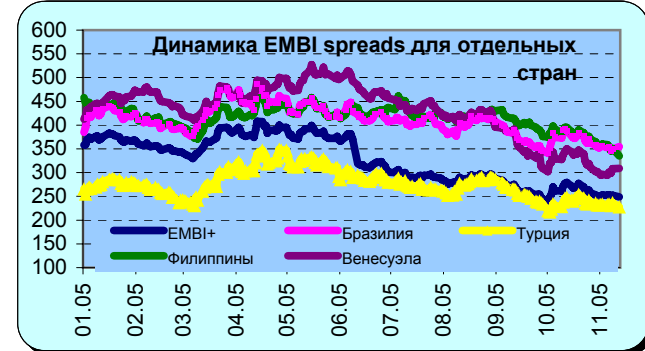
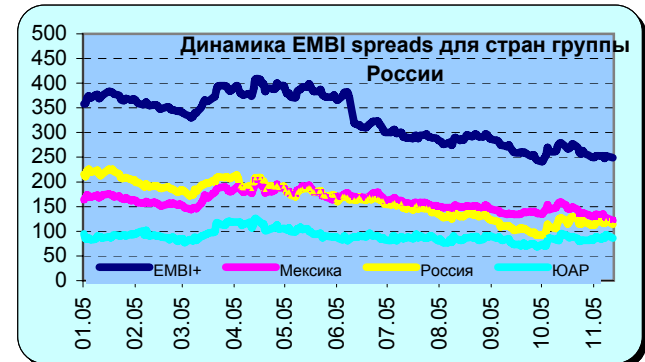
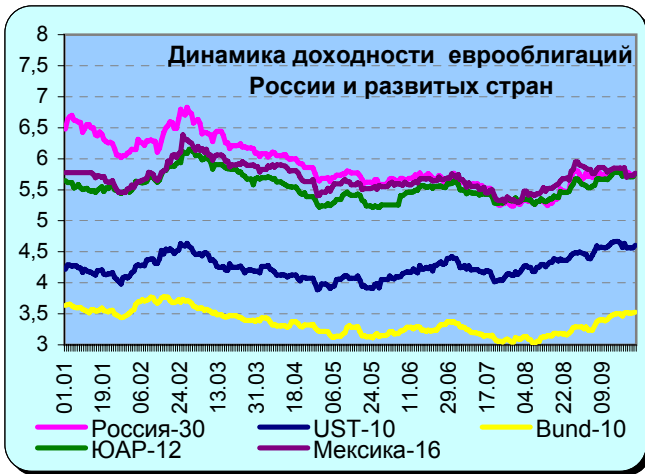
- Лидером роста среди индексов секторов рынков акций на прошедшей неделе были акции банковского сектора и сектора недвижимости. Вместе с тем, последние данные показывают обеспокоенность инвесторов в отношении сохранения ФРС США политики продолжения подъема процентных ставок, что приводит к снижению оценок будущих доходов банков и может вызвать фиксацию прибыли в акциях банковско-финансового сектора. Напротив, ожидания нарастания покупательской активности перед рождественскими праздниками могут вызвать рост акций компаний сектора розничной торговли.

- На предстоящей неделе мы предполагаем более вероятным продолжения смешанной динамики в основных мировых индексах акций на фоне намеков на слом краткосрочных повышательных трендов и ожидаемых комментариев от представителей ФРС США в преддверии ее декабрьского заседания и решения по процентным ставкам.

Зарубежные долговые рынки

Доходности, ставки	*	01 дек	01 ноя	02 окт	02 сен	01 июл	03 янв
Россия-30	↑	5,64	5,74	5,29	5,25	5,58	6,48
UST-10	↑	4,49	4,58	4,33	4,04	4,05	4,22
Bund-10	↓	3,40	3,41	3,15	3,06	3,15	3,64
ЮАР-12	↑	5,57	5,66	5,35	5,29	5,25	5,65
Мексика-16	↓	5,53	5,78	5,52	5,33	5,55	5,78
Libor 6m	=	4,57	4,47	4,23	3,85	3,73	2,78

* направление движения за неделю



UST – сильные данные, слабые казначейские бумаги

Макроэкономические данные по США, вышедшие на этой неделе продолжали продавливаться UST вниз. ВВП в 3 квартале был выше ожиданий рынка (4,3% vs. 4%), хотя ценовая составляющая ВВП выросла меньше ожиданий (3% против 3,1%) и база ценового индекса потребительских расходов была также пересмотрена в пользу понижения. Ситуация на рынке выглядит таким образом, что «вилка» среднесрочного направления развития процентных ставок (движение доходности десятилетних UST либо к 4,3%, либо к 4,5%) и в дальнейшем будет решаться в сторону коррекции базовых активов при нейтральных или более сильных данных по экономике США. Так уже в среду цены на облигации американского казначейства в очередной раз упали после выхода достаточно благополучного очередного отчета ФРС (Beige Book). Итоговая динамика доходности UST по итогам недели +1 б.п. (UST-10), но, если рассматривать только рост в течение этой недели, то показатель будет куда существенней - +8 б.п.

EU – Опять, 2,25%. В согласии с ожидаемым. На прошедшем сегодня заседании ЕЦБ в согласии с ожиданиями рынка ставка была повышена на 25 б.п. до 2,25% (первое повышение за последние пять лет). 10-летние государственные облигации еврозоны росли в течение недели (падение доходности за неделю на 3 б.п.), несмотря на ожидания повышения ставки, подъем в UST и праздники в США на прошлой неделе оказали поддержку и немецким Bunds (доходность также снизилась на 3 б.п.). Скорее всего, предсказуемый рост ставки был уже заложен в цены, поэтому реакция облигаций, вероятно, и в дальнейшем будет незначительной, если не будет означать начало целого цикла повышений, но сигналов к этому пока нет.

Emerging Markets – Минимум спрэдов к UST – за спиной? Падение цен UST, техническая коррекция и ряд негативных локальных новостей из Латинской Америки стали причиной новых продаж в emerging debt и расширения спрэдов (на 9 б.п. до 248 б.п. по индексу EMBI+ по итогам недели). В прошлую пятницу спрэд по индексу EMBI+ к UST снизился до очередного рекордного уровня до 238 б.п. и после этого начал расти. Есть все основания ожидать, что фиксация прибыли по высокодоходным бумагам продолжится в ближайшей перспективе, спрэды EM к UST будут расти, также как и «risk-aversion». На первичном рынке отметим доразмещение Бразилией выпуска на USD500 млн. под доходность 8,31% годовых (362,5 б.п. к UST). Кроме того, центральный банк Бразилии сообщил, что намерен разместить на аукционе в среду кредитные свопы на сумму 600 млн долл. Эти свопы позволяют инвесторам обменивать облигации, связанные с курсом доллара, на бумаги, связанные с процентными ставками в Бразилии, что позволит уменьшить риск потерь страны от неблагоприятного движения курсов валют.

Россия на фоне мировых рынков Кривая доходностей российских суверенных еврооблигаций вслед за UST приняла более пологий характер, на рублевом рынке это нашло отражение в большем снижении доходностей в длинной части рублевого долга, что особенно было характерно для гос. бумаг. Эффект роста внешних рынков на текущий момент, на наш взгляд, исчерпан, и в логике движения рынка внутреннего долга будет больше влияния внутренних факторов (денежного рынка).